

Španielsko sa snaží presvedčiť investorov

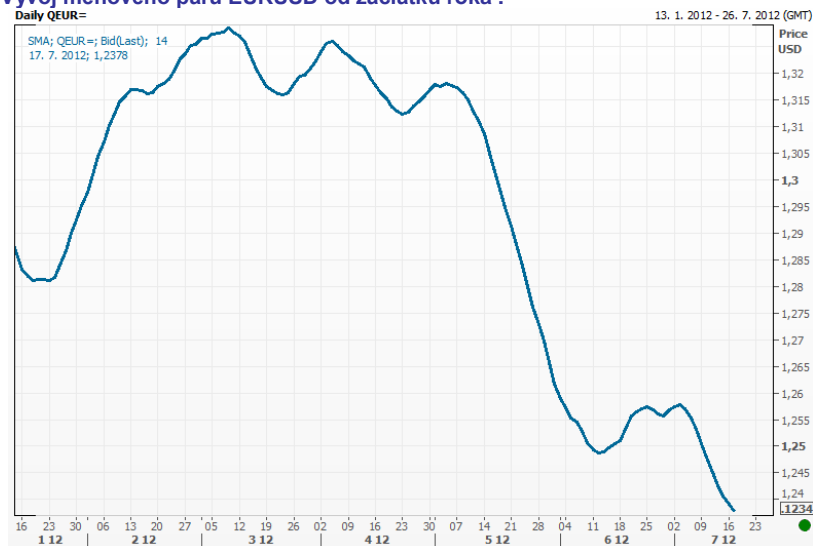
Týždeň od 9.7. do 13.7.2012

Španielsko bojuje s krízou na všetkých frontoch – doma aj v zahraničí. Premiér Mariano Rajoy predstavil nový balíček škrtoz za ďalších 65 miliárd eur, ktorý má pomôcť stlačiť fiškálny deficit v roku 2014 pod hranicu 3 %. Novozavedené opatrenia sa snažia zvýšiť konkurencieschopnosť pyrenejskej ekonomiky, najmä pomocou zníženia daní z príjmov a podpory v nezamestnanosti. Negatívny dopad na rozpočet z výpadku priamych daní bude vykompenzovaný zvýšením dane z pridanej hodnoty a zavedením ďalších nepriamych daní z energií a znížením koncoročných odmien vo verejnom sektore. Okrem odhodlania šetriť na domácej pôde bude mať **Španielsko v snahe udržať náklady na obsluhu dlhu na udržateľnej úrovni k dispozícii do konca júla prvú tranžu z prisľúbených 100 miliárd eur na záchranu bankového sektora.** Dohodli sa na tom členovia euroskupiny – ministrov financií krajín eurozóny na svojom zasadnutí minulý týždeň. A až po spustení Európskeho stabilizačného mechanizmu prejde pôžička pod záchranný fond, aby nezaťažovala bilanciu Španielska.

Dlhová kríza v eurozóne odhalila obrovské rozdiely medzi krajinami. Na jednej strane stoja štáty periférie, ktoré z dlhodobého hľadiska nie sú schopné sa financovať pri aktuálne požadovaných výnosoch, na strane druhej krajiny jadra, ktorých štátne dlhopisy nesú záporný výnos. Doteraz bolo takouto krajinou len Nemecko. Avšak naposledy predalo 6-mesačné štátne pokladničné poukážky so záporným výnosom už aj Francúzsko a Holandsko. Uplynulý týždeň priniesol miernu úľavu aj pre Taliansko. **Agentúra Moody's síce znížila rating krajiny o dva stupne na Baa2 s negatívnym výhľadom, investori však skúpili celý objem aukcie 3-ročných dlhopisov pri významnom znížení požadovaného výnosu.** Investori vnímajú Taliansko pozitívnejšie kvôli nesporným výhodám, ktoré má oproti zvyšku problémového juhu ako primárny rozpočtový prebytok, diverzifikované hospodárstvo a technokratickú vládu Maria Montiho.

Uplynulý týždeň sme boli svedkami veľmi zmiešaného obchodovania. Trhy negatívne reagovali na vyhlásenia amerického FEDu, ktorý doteraz neposkytol žiadne indície vedúce k ďalšiemu kolu kvantitatívneho uvoľňovania QE3. Naopak, úspešná aukcia talianskeho dlhu a ďalšie špekulácie o dodatočných stimuloch v Číne v dôsledku horších dát o raste HDP umožnili trhom zmazať straty nahromadené počas týždňa a zatvárali približne na otváracích hodnotách...

Vývoj menového páru EURUSD od začiatku roka :



Zdroj: Reuters

Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 13.7.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,08
Fondy krátkodobých inv.	0,25
Euro dlhopisové	0,51
Dolárové dlhopisové	1,73
Realitné	0,01
Zmiešané	0,06
Európske akciové	-0,52
Americké akciové	0,21
CEE akciové	-0,93
Fondy fondov	-0,01
Iné	0,14

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 13.7.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 777,09	0,04
S&P 500	1 356,78	0,16
NASDAQ	2 584,97	-1,05
DAX 30	6 557,10	2,29
CAC 40	3 180,81	0,38
FTSE 100	5 666,13	0,06
SAX	195,06	2,03
PX	904,20	-
WIG	40 301,29	-1,20
BUX	17 021,96	-0,43

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,219	-1,55
EUR / GBP	0,788	-1,13
EUR / CHF	1,201	-0,02
EUR / CZK	25,395	-1,19
EUR / PLN	4,211	-0,06

IAD Investments, správ. spol., a.s.
Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava 1
tel: +421 2 3352 6939
web: www.iad.sk